

海天精工 (601882)

2026年一季报点评: Q1业绩恢复性增长, 看好公司全球化布局

增持 (维持)

2026年04月30日

证券分析师 周尔双

执业证书: S0600515110002
021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 钱尧天

执业证书: S0600524120015

qianyt@dwzq.com.cn

研究助理 陶泽

执业证书: S0600125080004
taoz@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入 (百万元)	3,352	3,368	3,886	4,487	5,184
同比 (%)	0.85	0.48	15.40	15.46	15.53
归母净利润 (百万元)	522.99	428.99	503.99	592.87	692.61
同比 (%)	(14.19)	(17.97)	17.48	17.64	16.82
EPS-最新摊薄 (元/股)	1.00	0.82	0.97	1.14	1.33
P/E (现价&最新摊薄)	20.04	24.43	20.80	17.68	15.13

投资要点

■ 营收稳步增长, 扣非归母净利润短期承压

2026Q1单季度公司实现营收8.15亿元, 同比+10.15%; 实现归母净利润1.11亿元, 同比+12.57%; 实现扣非归母净利润0.68亿元, 同比-20.13%, 扣非项目主要为工业母机增值税加计抵减收益, 同时人民币升值导致汇兑损失增加压制净利润。

■ 销售毛利率基本稳健, 期间费用率短期波动

2026年Q1公司销售毛利率25.58%, 同比-0.35pct。销售净利率13.66%, 同比+0.29pct。期间费用率为12.69%, 同比+1.84pct, 其中销售/管理/研发/财务费用率分别为5.69%/1.89%/4.53%/0.58%, 同比+0.81/+0.39/-0.32/+0.96pct, 其中: 财务费用增加主要由人民币升值导致汇兑损失增加。

■ 产品线逐步优化, 海外市场加速开拓

1) 产品线逐步优化: 公司紧密贴合市场需求, 拓展优化产品线, CCMT2026公司首发GFM800龙门五轴高速铣削中心、HF08卧式五轴高速铣削中心和HF125M卧式五轴加工中心三款五轴新品。

2) 海外市场加速开拓: 海天精工全球应用中心成功落地, 全力推进“海外产能+本地服务”的全球化模式, 2025年公司海外收入5.58亿元(同比+50.01%), 海外占比快速提升, 全球化布局成效初显。德国和塞尔维亚子公司已完成筹建并进入业务爬坡期, 公司在欧洲高端市场的品牌与渠道建设持续推进。

■ **盈利预测与投资评级:** 考虑公司全球化布局逐渐深入, 海外营收快速增长, 我们维持公司2026-2028年归母净利润预测为5.04/5.93/6.93亿元。当前市值对应2026-2028年PE分别为21/18/15倍, 维持公司“增持”评级。

■ **风险提示:** 下游装备制造需求不及预期; 地缘政治风险; 海外业务拓展存在不确定性。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	20.02
一年最低/最高价	18.07/23.29
市净率(倍)	3.42
流通A股市值(百万元)	10,450.44
总市值(百万元)	10,450.44

基础数据

每股净资产(元,LF)	5.86
资产负债率(% ,LF)	43.30
总股本(百万股)	522.00
流通A股(百万股)	522.00

相关研究

《海天精工(601882): 2025年报点评: 业绩短期承压, 海外业务持续快速增长》

2026-03-25

《海天精工(601882): 2025年三季报点评: 营收基本稳定, 利润端短期承压》

2025-11-02

海天精工三大财务预测表

资产负债表(百万元)					利润表(百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	4,057	5,354	6,223	7,675	营业总收入	3,368	3,886	4,487	5,184
货币资金及交易性金融资产	1,256	3,318	3,323	4,865	营业成本(含金融类)	2,502	2,878	3,318	3,829
经营性应收款项	1,184	500	820	708	税金及附加	32	35	40	47
存货	1,511	1,369	1,926	1,885	销售费用	157	179	202	231
合同资产	20	16	18	21	管理费用	65	74	83	93
其他流动资产	87	151	135	196	研发费用	153	190	215	244
非流动资产	1,300	1,253	1,213	1,181	财务费用	(9)	0	0	0
长期股权投资	16	16	16	16	加:其他收益	52	41	42	41
固定资产及使用权资产	804	757	717	685	投资净收益	5	8	9	10
在建工程	142	142	142	142	公允价值变动	3	0	0	0
无形资产	229	229	229	229	减值损失	(80)	(40)	(40)	(40)
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	1	0	0	1
长期待摊费用	0	0	0	0	营业利润	447	539	640	753
其他非流动资产	109	109	109	109	营业外净收支	25	30	30	30
资产总计	5,358	6,607	7,436	8,856	利润总额	472	569	670	783
流动负债	2,312	3,057	3,293	4,021	减:所得税	42	65	77	90
短期借款及一年内到期的非流动负债	56	56	56	56	净利润	430	504	593	693
经营性应付款项	1,022	1,408	1,394	1,840	减:少数股东损益	1	0	0	0
合同负债	819	1,151	1,327	1,532	归属母公司净利润	429	504	593	693
其他流动负债	416	442	516	594	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.82	0.97	1.14	1.33
非流动负债	94	94	94	94	EBIT	431	581	680	792
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	516	682	784	899
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	25.70	25.95	26.05	26.14
租赁负债	3	3	3	3	归母净利率(%)	12.74	12.97	13.21	13.36
其他非流动负债	91	91	91	91	收入增长率(%)	0.48	15.40	15.46	15.53
负债合计	2,406	3,151	3,387	4,115	归母净利润增长率(%)	(17.97)	17.48	17.64	16.82
归属母公司股东权益	2,948	3,452	4,045	4,737					
少数股东权益	4	4	4	4					
所有者权益合计	2,952	3,456	4,048	4,741					
负债和股东权益	5,358	6,607	7,436	8,856					

现金流量表(百万元)					重要财务与估值指标				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	593	2,077	29	1,575	每股净资产(元)	5.65	6.61	7.75	9.08
投资活动现金流	(515)	(315)	(325)	(334)	最新发行在外股份(百万股)	522	522	522	522
筹资活动现金流	(135)	0	0	0	ROIC(%)	13.72	15.77	15.80	15.73
现金净增加额	(58)	1,763	(295)	1,241	ROE-摊薄(%)	14.55	14.60	14.66	14.62
折旧和摊销	85	100	104	108	资产负债率(%)	44.91	47.70	45.55	46.47
资本开支	(226)	(23)	(34)	(44)	P/E(现价&最新股本摊薄)	24.43	20.80	17.68	15.13
营运资本变动	17	1,471	(668)	776	P/B(现价)	3.56	3.04	2.59	2.21

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>